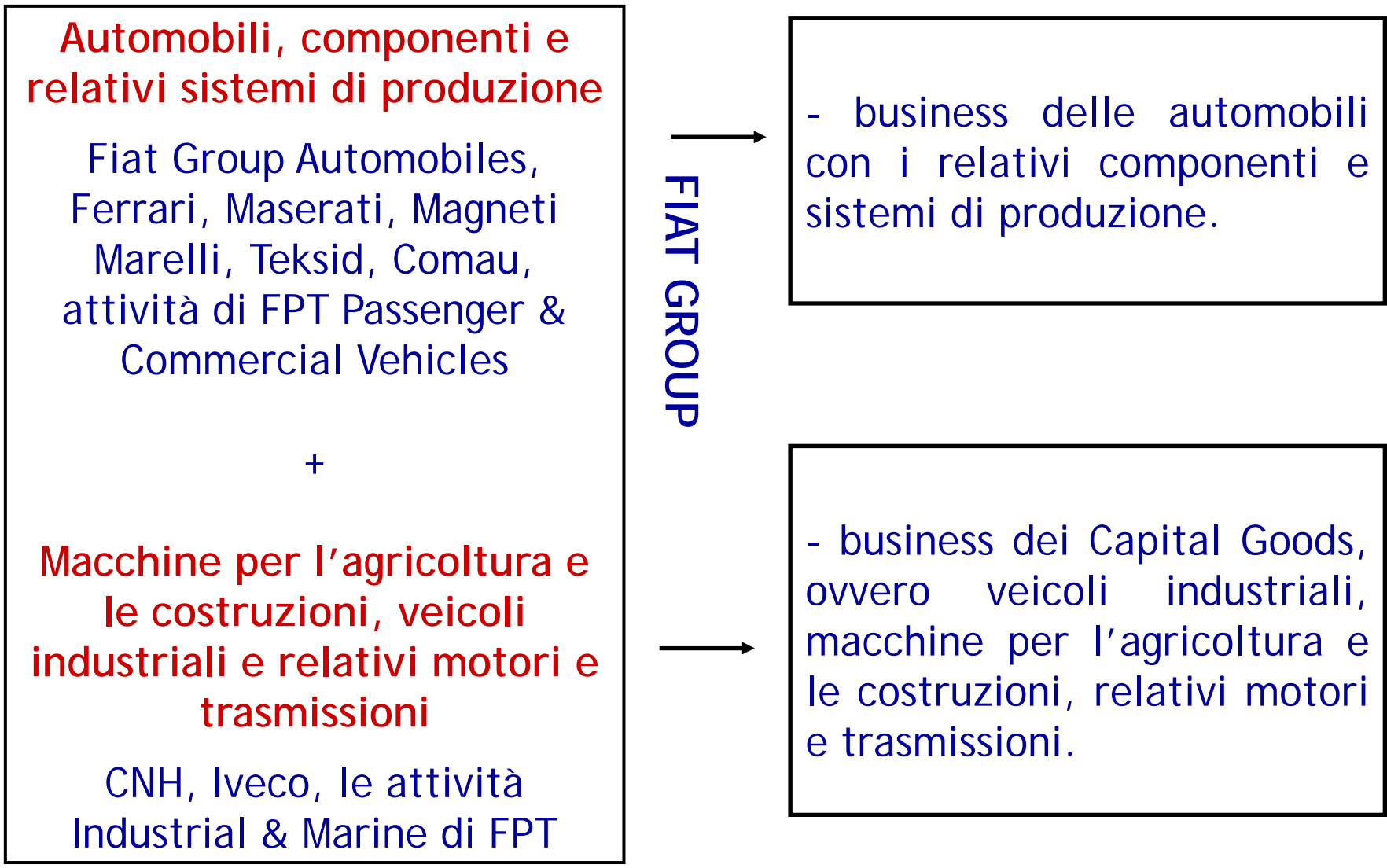




LA RIORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO FIAT

Prima della riorganizzazione:



SETTORE AUTO E SETTORE INDUSTRIAL: CARATTERISTICHE DISTINTIVE



FIAT GROUP

✓ diversa esposizione al ciclo economico

Es. il settore macchine agricole risente di fattori specifici come la domanda di beni alimentari, il livello delle scorte, il prezzo delle *commodities* agricole, ecc...

✓ diverse caratteristiche della clientela

Nel business dell'auto i fattori-chiave sono lo stile, il prezzo, il contenuto tecnologico, la possibilità di scegliere tra un'ampia gamma di prodotti..

Nel business dei capital goods contano in misura prevalente la qualità e la produttività delle macchine

✓ diverso impegno di capitale per investimenti

L'auto richiede costante innovazione dei prodotti, con elevati investimenti in R&D, a differenza dei capital goods dove il ciclo di vita del prodotto è più lungo e minore è la dipendenza dallo stile dei modelli

✓ diversi profili di redditività e di ritorno sul capitale investito

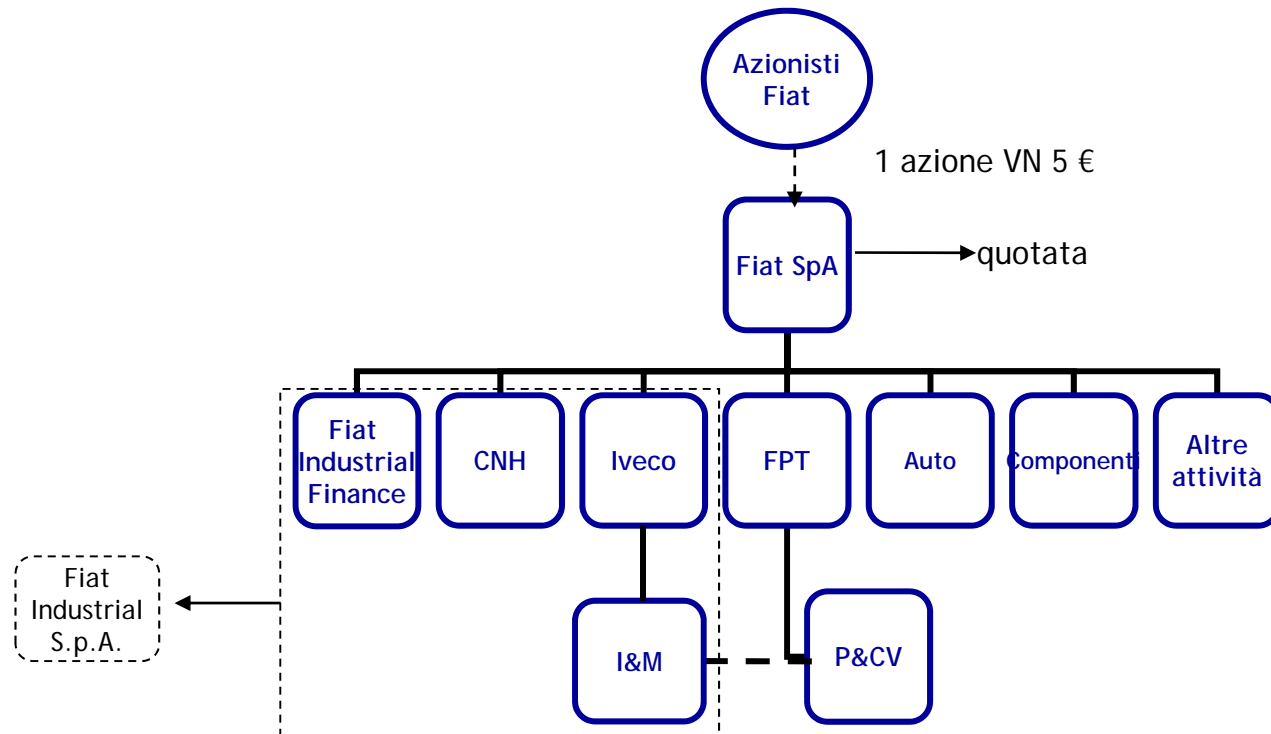
Es. ROS auto 2007/2008 ~3,8%, ROS CNH 2007/2008 ~ 8,5%, ROS IVECO 2007/2008 ~ 7,5%

GLI OBIETTIVI DELLA RIORGANIZZAZIONE

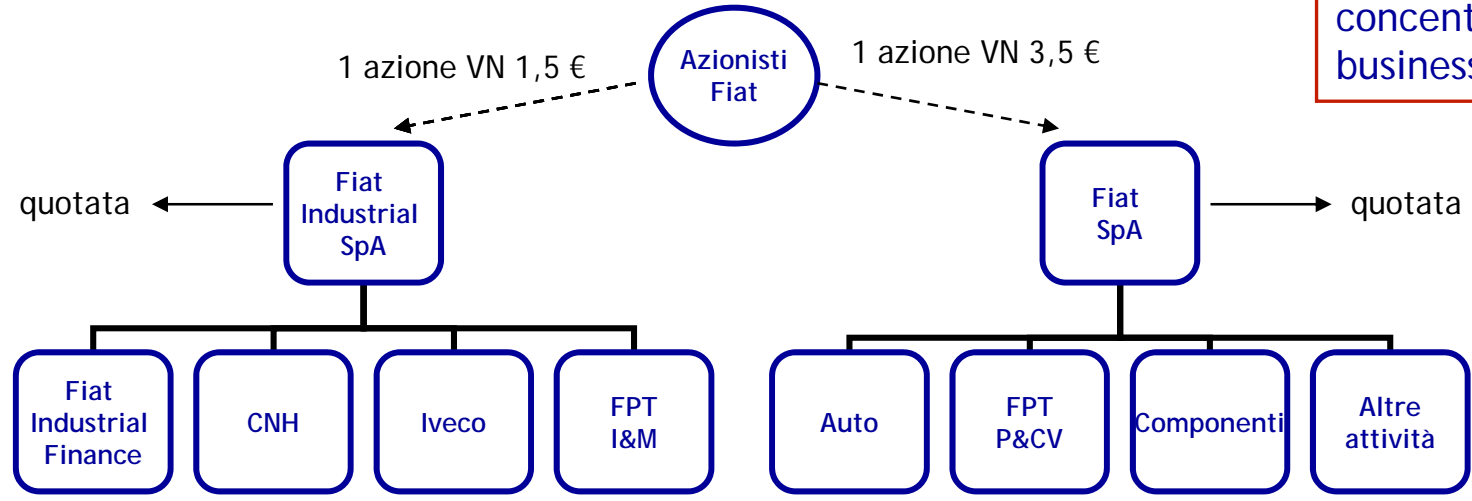
- MEGLIO EVIDENZIARE I RISULTATI FINANZIARI E IL VALORE DEI DUE BUSINESS, RENDENDOLI MAGGIORMENTE IDENTIFICABILI E RICONOSCIBILI DAL MERCATO

- CONSENTIRE LO SVILUPPO INDIPENDENTE DEI DUE NUOVI GRUPPI E LA POSSIBILITÀ DI MUOVERSI IN MODO AUTONOMO SUL MERCATO, AD ESEMPIO PER COGLIERE EVENTUALI OPPORTUNITÀ DI ALLEANZE.

MODALITA' TECNICHE DI RIORGANIZZAZIONE: LA SCISSIONE DEL SETTORE INDUSTRIAL



DOPO LA RIORGANIZZAZIONE (dall' 1/1/2011)



Per effetto della scissione, ciascun azionista ha due titoli azionari quotati di società concentrate in business specifici



I DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI DUE NUOVI GRUPPI (dati pre-consuntivi e pro-forma 2010)

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

(in milioni di euro)	2010		2009	
	Fiat post scissione (Auto)	Fiat Industrial	Gruppo Fiat	Gruppo Fiat
Totale attivo			73.442	67.235
Patrimonio netto			12.461	11.115
Debiti finanziari	20.804	18.695	31.008	28.527
Indebitamento finanziario netto di cui:	2.753	12.179	14.932	15.898
Indebitamento da attività industriali	542	1.900	2.442	4.418
Indebitamento da servizi finanziari	2.211	10.279	12.490	11.480
Liquidità	12.152	3.710	15.862	12.443

Fonte: dati pre-consuntivi Fiat 2010.

DATI ECONOMICI

(in milioni di euro)	2010			2009		
	Fiat post scissione (Auto)	Fiat Industrial	Gruppo Fiat	Fiat post scissione (auto)	Fiat Industrial	Gruppo Fiat
Ricavi netti	35.880	21.342	56.258	32.684	17.968	50.102
<i>Variazione %</i>	<i>9,8</i>	<i>18,8</i>	<i>12,3</i>			
Utile della gestione ordinaria	1.112	1.092	2.204	736	322	1.058
<i>Variazione</i>	<i>376</i>	<i>770</i>	<i>1.146</i>			
Margine della gestione ordinaria %	3,1	5,1	3,9	2,3	1,8	2,1
Utile/(perdita) operativa	992	1.017	2.009	378	(19)	359
<i>Variazione</i>	<i>614</i>	<i>1.036</i>	<i>1.650</i>			
Utile/(perdita) prima delle imposte	706	576	1.282	103	(470)	(367)
<i>Variazione</i>	<i>603</i>	<i>1.046</i>	<i>1.649</i>			
Risultato dell'esercizio	222	378	600	(345)	(503)	(848)
<i>Variazione</i>	<i>567</i>	<i>881</i>	<i>1.448</i>			
Fonte: dati Fiat pre- consuntivi 2010.						

GRUPPO FIAT

Ricavi per business - Esercizio 2010

(in milioni di euro)	2010	2009
Automobili (Fiat Group Automobiles, Maserati, Ferrari)	30.130	28.351
<i>Variazione</i>	<i>6,3</i>	
Componenti e sistemi di produzione (Fiat Powertrain, Magneti Marelli, Teksid, Comau)	10.865	8.789
<i>Variazione</i>	<i>23,6</i>	
Altre attività	1.159	1.047
<i>Variazione</i>	<i>10,7</i>	
Elisioni	(6.274)	(5.503)
Fiat post scissione (<i>Continuing Operation</i>)	35.880	32.684
<i>Variazione</i>	<i>9,8</i>	
Macchine per l'agricoltura e le costruzioni (CNH)	11.906	10.107
<i>Variazione</i>	<i>17,8</i>	
Veicoli industriali (Iveco)	8.307	7.183
<i>Variazione</i>	<i>15,6</i>	
FPT Industrial	2.415	1.580
<i>Variazione</i>	<i>52,8</i>	
Elisioni e altre minori	(1.286)	(902)
Fiat Industrial (<i>Discontinued operation</i>)	21.342	17.968
<i>Variazione</i>	<i>18,8</i>	
Elisioni tra <i>Continuing</i> e <i>Discontinued Operation</i>	(964)	(550)
Totale ricavi del Gruppo Fiat	56.258	50.102
<i>Variazione</i>	<i>12,3</i>	

Fonte: dati pre-consuntivi Fiat 2010.

GRUPPO FIAT

Utile (perdita) della gestione ordinaria per business - Esercizio 2010

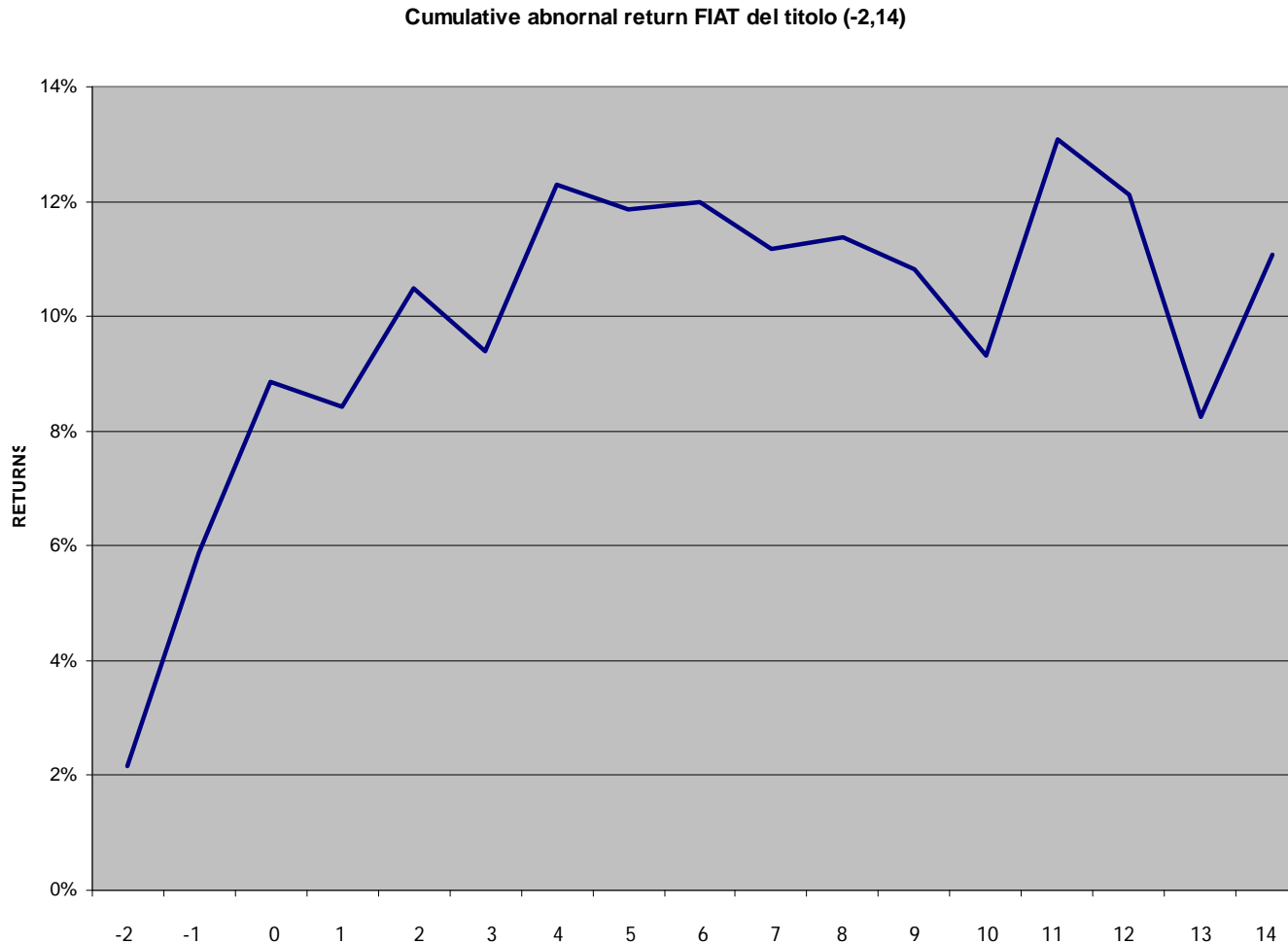
(in milioni di euro)	2010	2009
Automobili (Fiat Group Automobiles, Maserati, Ferrari)	934	719
<i>Variazione</i>	<i>215</i>	
Componenti e sistemi di produzione (Fiat Powertrain, Magneti Marelli, Teksid, Comau)	249	89
<i>Variazione</i>	<i>160</i>	
Altre attività e elisioni	(71)	(72)
<i>Variazione</i>	<i>1</i>	
Fiat post scissione (Continuing Operation)	1.112	736
<i>Variazione</i>	<i>376</i>	
Macchine per l'agricoltura e le costruzioni (CNH)	755	337
<i>Variazione</i>	<i>418</i>	
Veicoli industriali (Iveco)	270	105
<i>Variazione</i>	<i>165</i>	
FPT Industrial	65	(131)
<i>Variazione</i>	<i>196</i>	
Elisioni e altre minori	2	11
<i>Variazione</i>	<i>-9</i>	
Fiat Industrial (Discontinued operation)	1.092	322
<i>Variazione</i>	<i>770</i>	
Totale utile della gestione ordinaria del Gruppo Fiat	2.204	1.058
<i>Variazione</i>	<i>1.146</i>	

Fonte: dati 2010 preconsuntivo Fiat.



COSA DICONO I MERCATI FINANZIARI

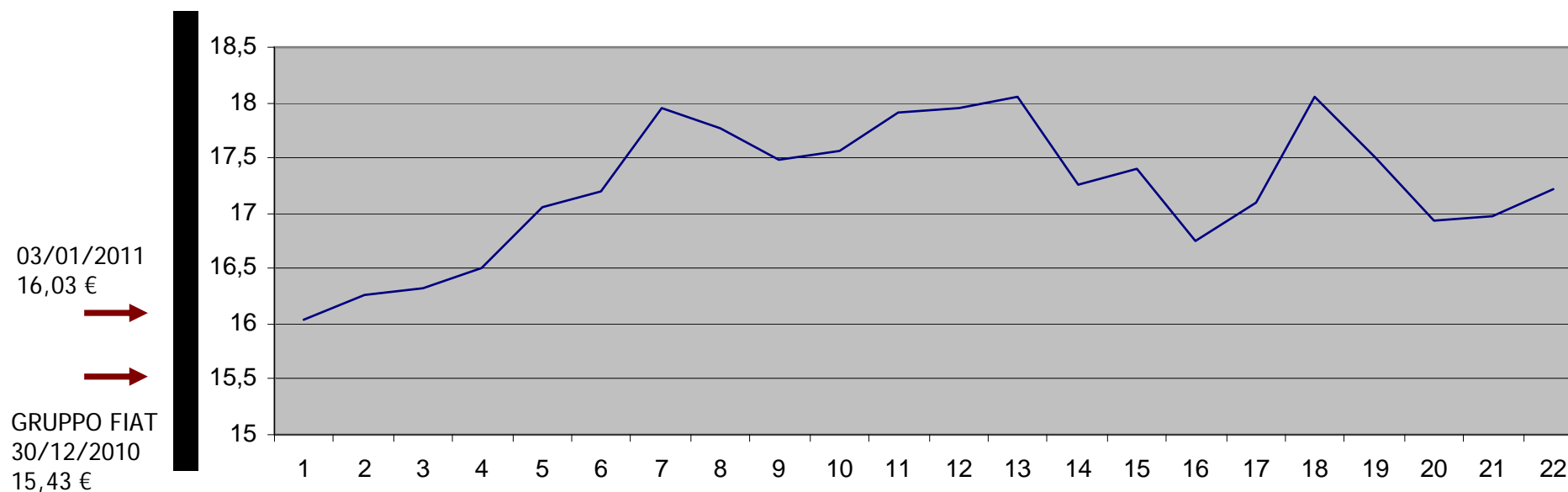
E' LA RIORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO FUNZIONALE RISPETTO AGLI OBIETTIVI PREFISSATI?



Il mercato finanziario ha risposto positivamente all'annuncio dello spin-off delle attività industriali (21 aprile); annuncio che ha avuto un effetto positivo sulla performance del titolo

Fonte: dati Bloomberg.

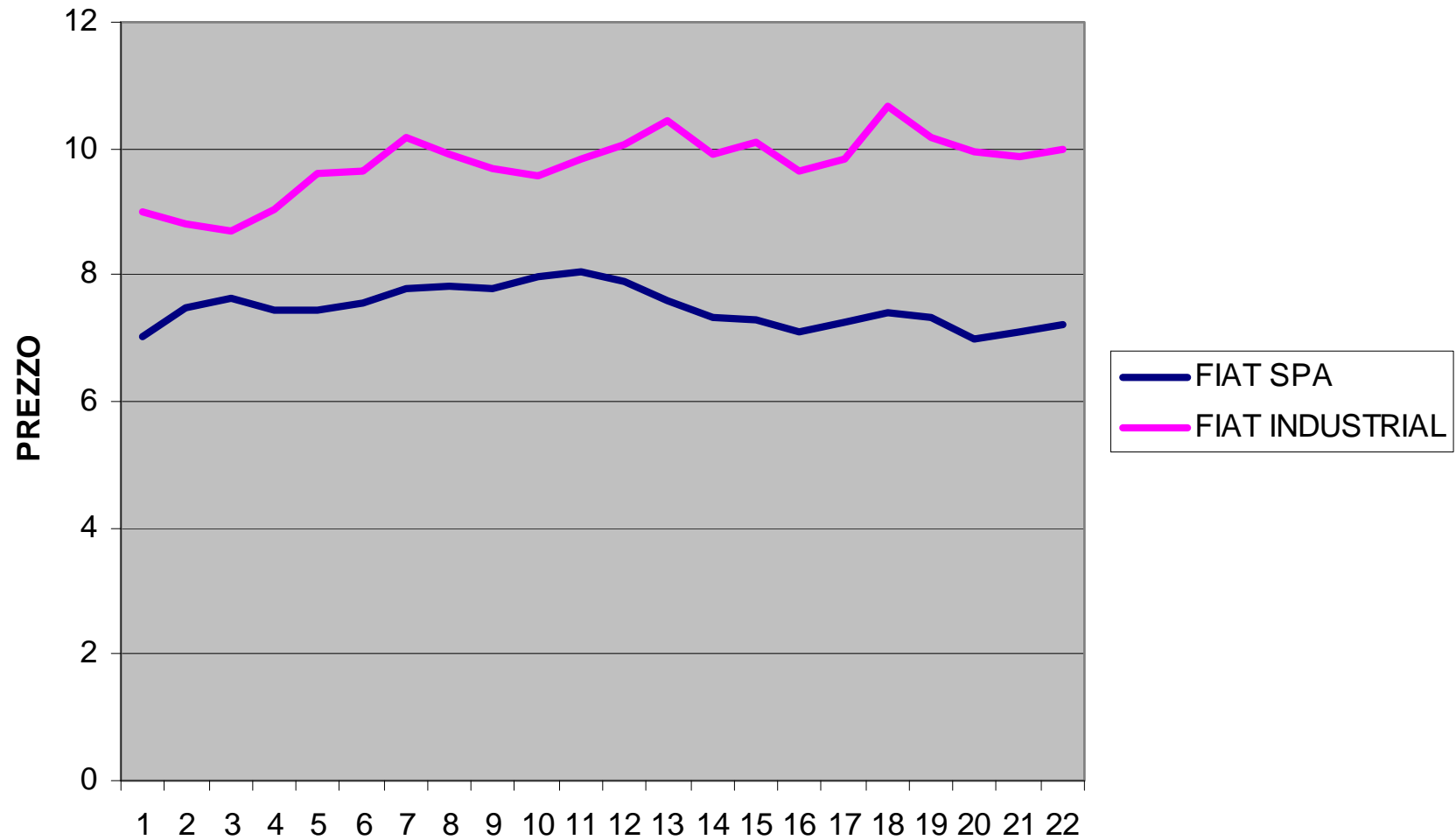
PER IL MERCATO I DUE BUSINESS SEPARATI VALGONO DI PIU'



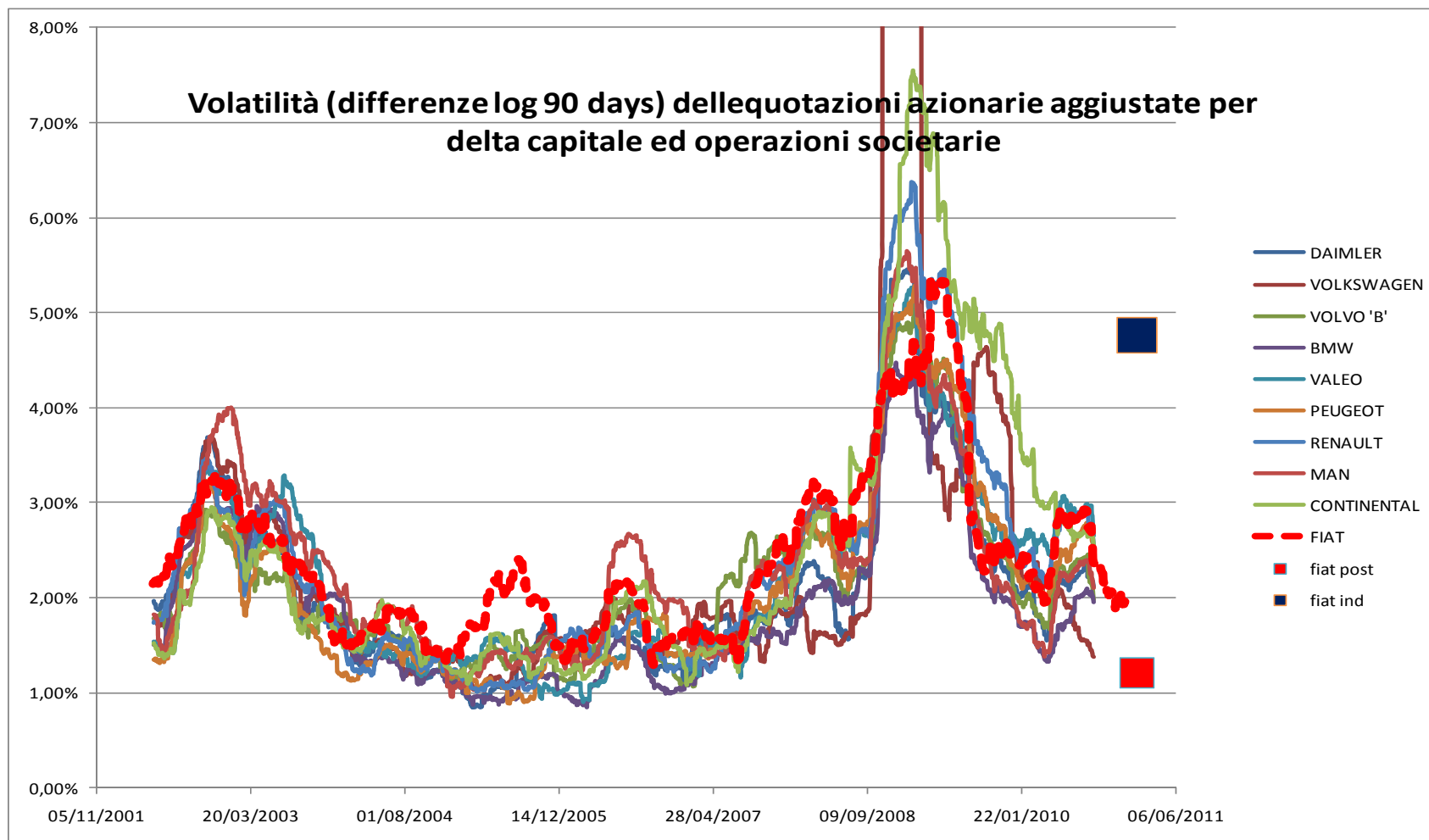
La somma dei nuovi gruppi vale più della vecchia Fiat.

Fonte: dati Bloomberg.

FIAT INDUSTRIAL HA MENO PATRIMONIO, MA PIU' VALORE



Fonte: dati Bloomberg.

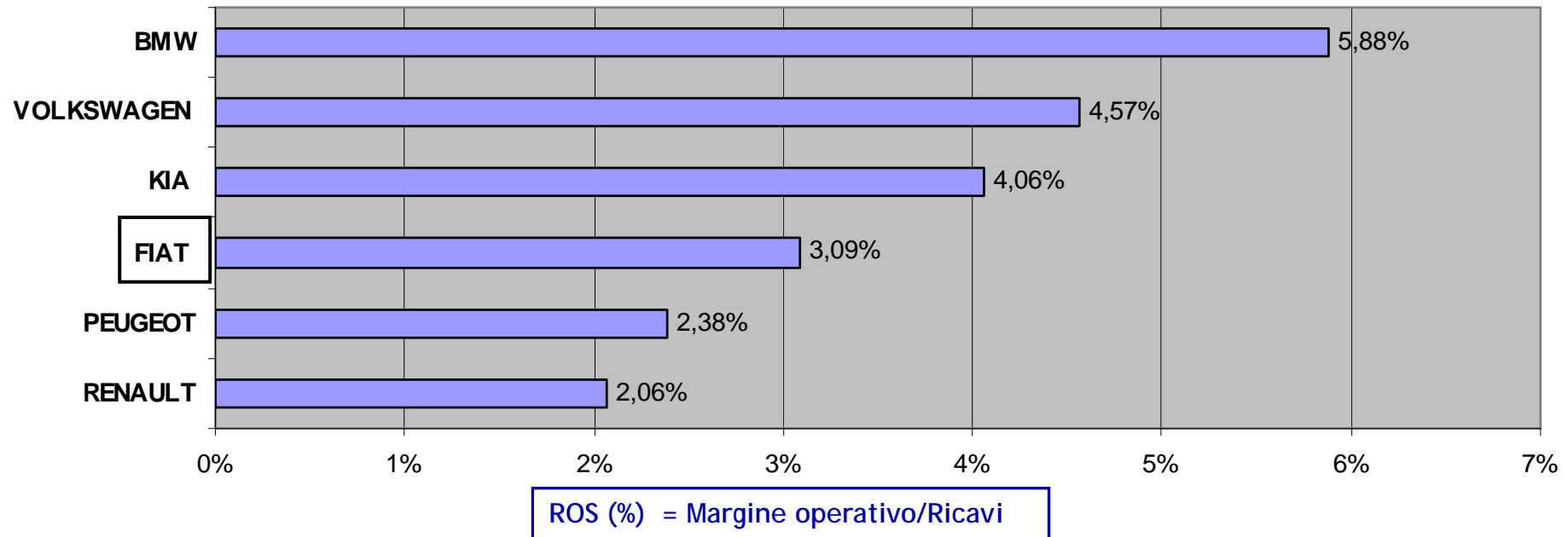


FIAT INDUSTRIAL E' CONSIDERATA MAGGIORMENTE CONTENDIBILE



QUALCHE CONFRONTO PER FIAT AUTO

LA REDDITIVITA' DELLE VENDITE

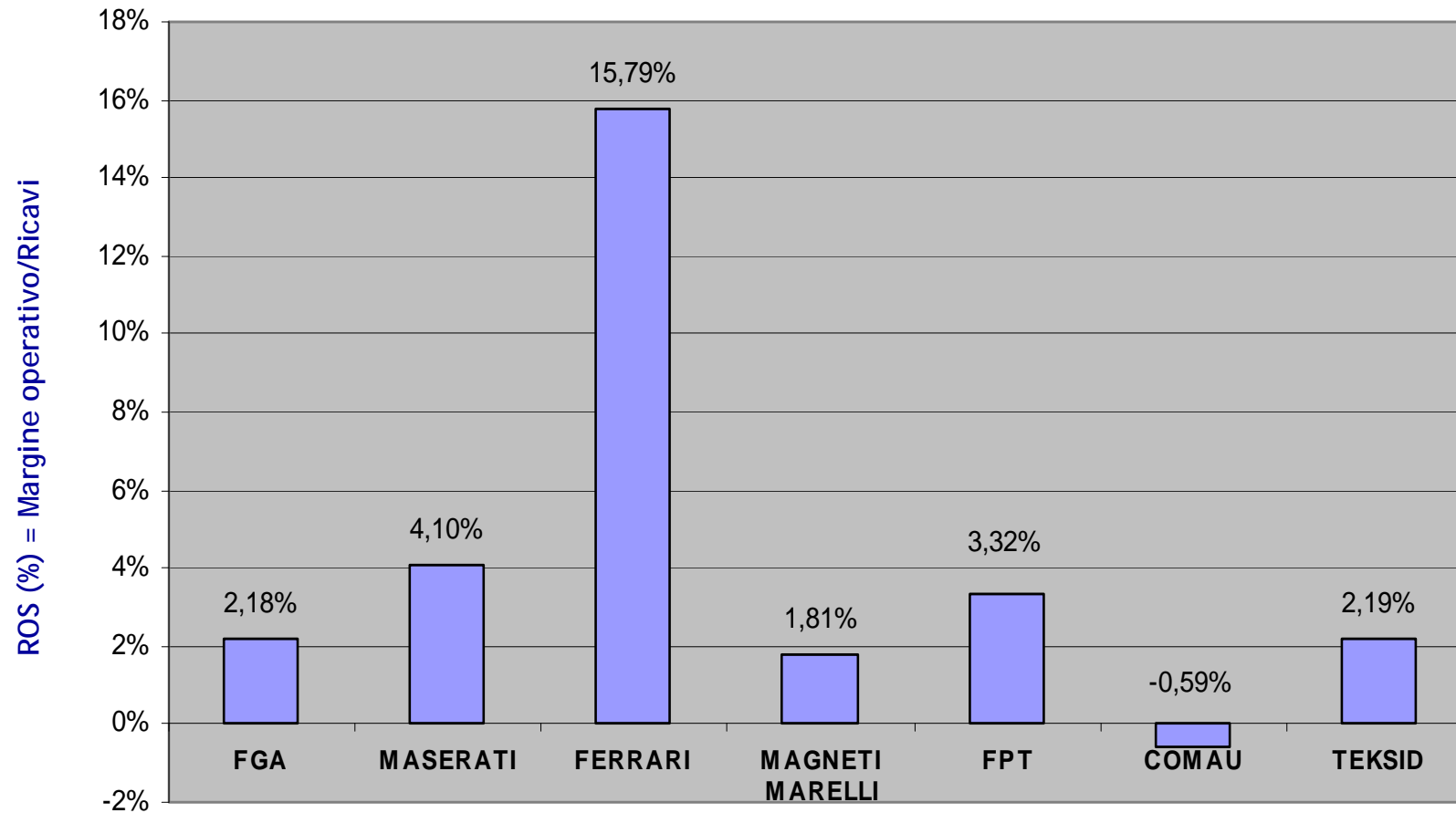


Fonte: dati Bloomberg.
Per Fiat SpA dati preconsuntivi 2010.

Un elevato margine sulle vendite:

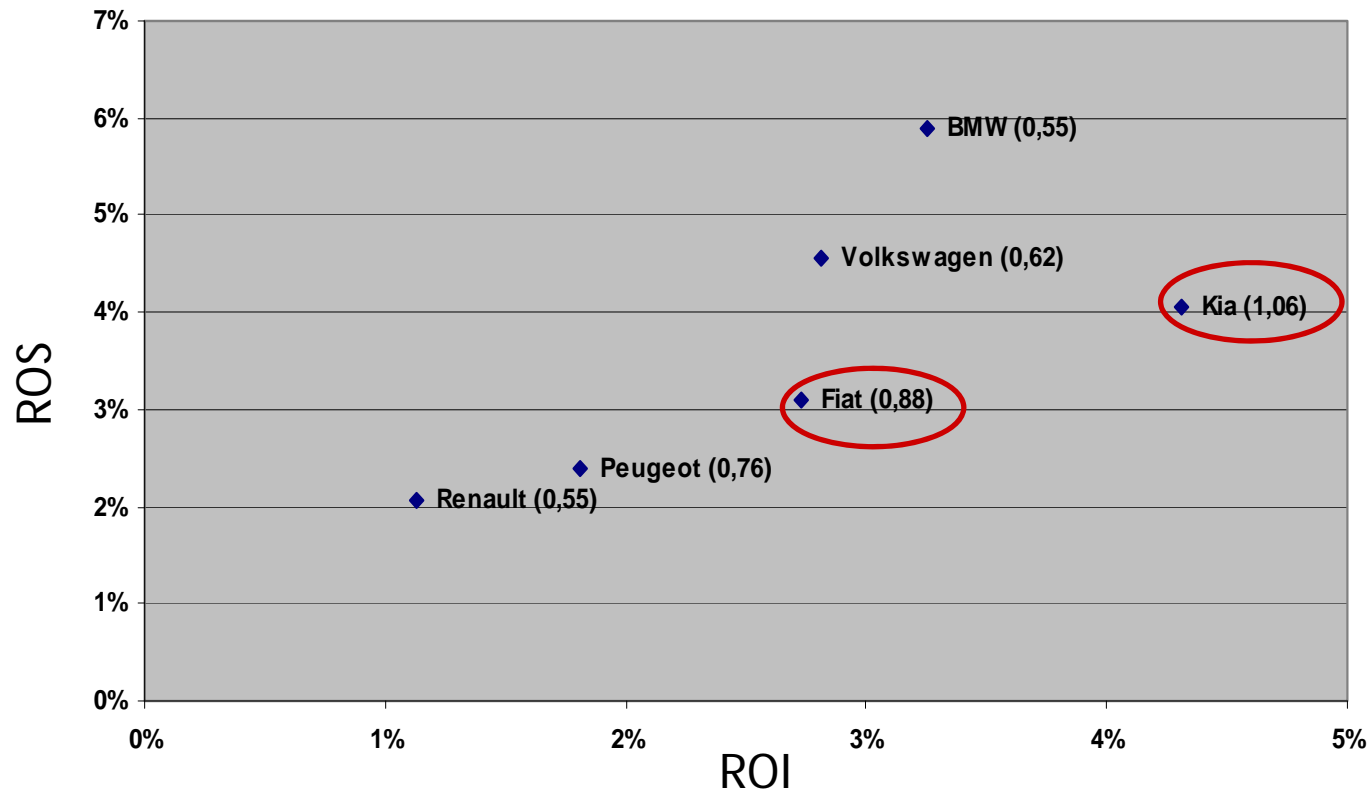
- consente di attenuare l'impatto di un calo delle vendite sui profitti in settore caratterizzato da una elevata leva operativa
- attribuisce un vantaggio competitivo in un mercato fortemente concorrenziale in termini di prezzo

MARGINE SULLE VENDITE (%) DEI DIVERSI SETTORI DEL GRUPPO



Fonte: dati pre-consuntivi Fiat 2010.

REDDITIVITA' E PRODUTTIVITA' DEL CAPITALE



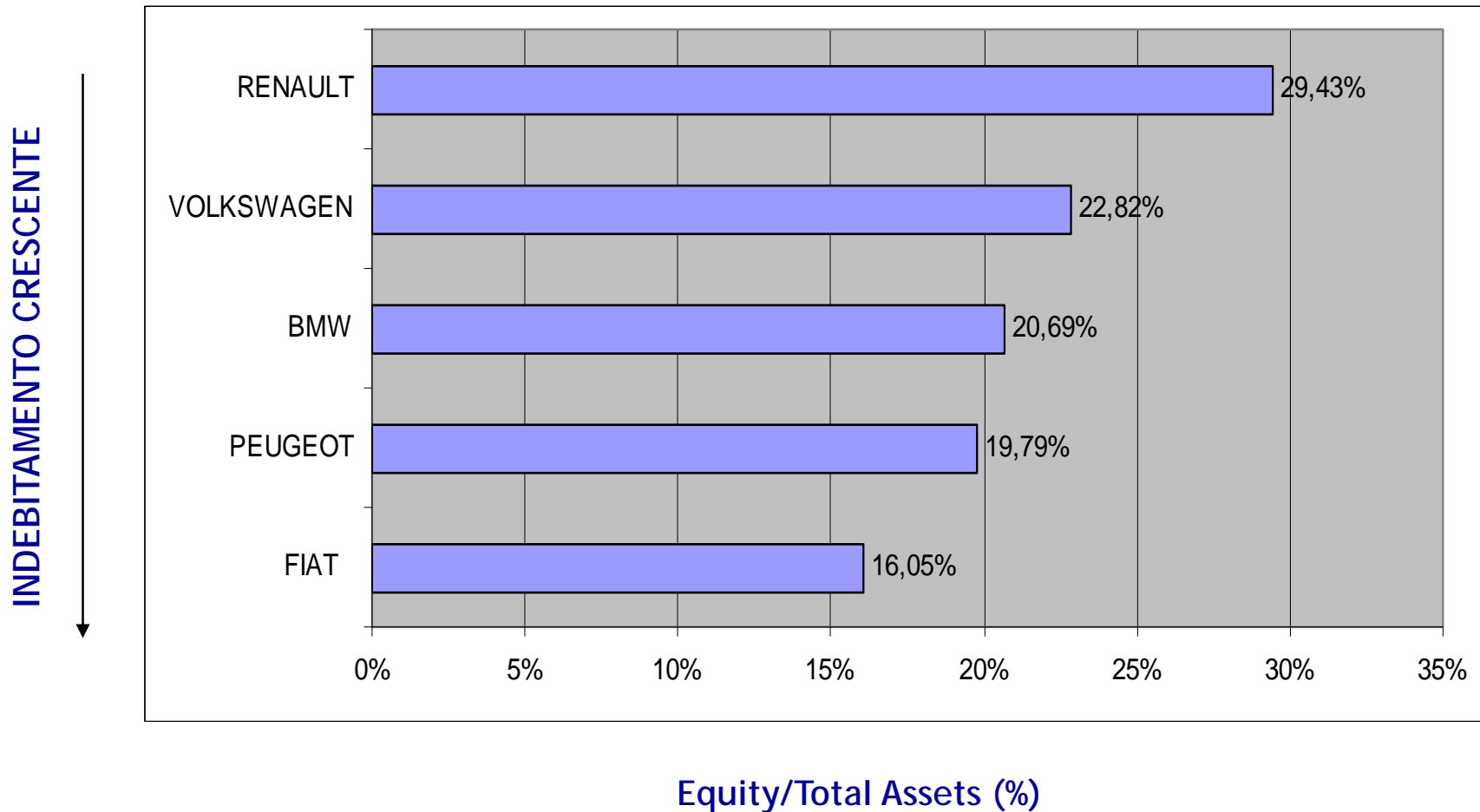
$$\text{ROI} = \frac{\text{margine operativo}}{\text{capitale investito}} = \frac{\text{margine operativo}}{\text{ricavi}} \times \frac{\text{ricavi}}{\text{capitale investito}}$$

Fonte: dati Bloomberg.

Per Fiat SpA dati preconsuntivo 2010 e pro-forma III trimestre 2010.

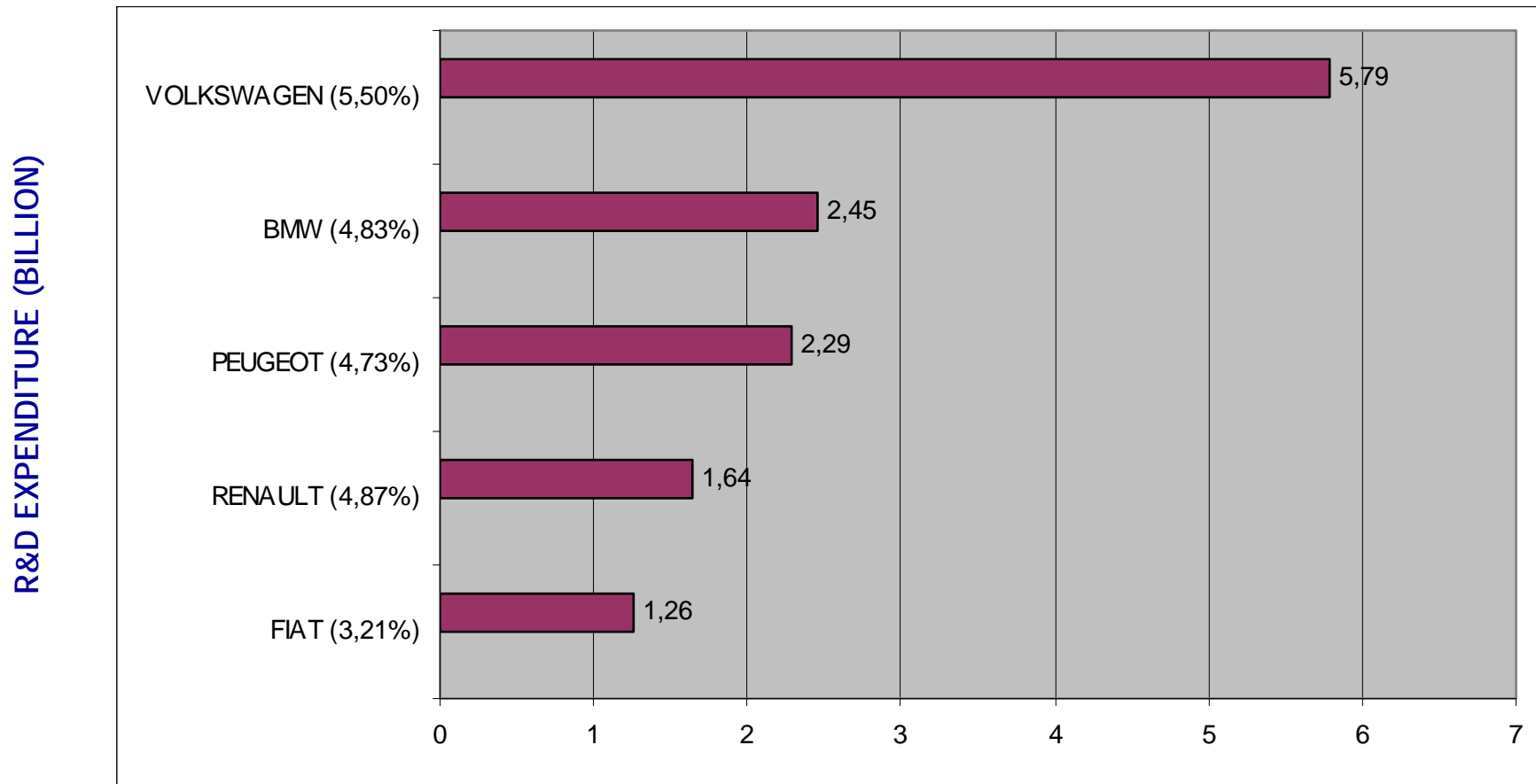
In parentesi il dato $\frac{\text{ricavi}}{\text{capitale investito}}$

LA STRUTTURA DELLE FONTI DI FINANZIAMENTO



Fonte: dati Bloomberg.
Per Fiat dati pro-forma giugno 2010.

INVESTIMENTI IN RICERCA E SVILUPPO



Cicli di vita dei prodotti sempre più brevi e regolamentazioni sempre più stringenti in materia di sicurezza ed emissioni richiedono ai produttori di auto elevati investimenti in ricerca e sviluppo

Fonte: Annual Reports 2009. In parentesi % sui ricavi.

Issuer Ranking: Global Auto Manufacturers

Rank	Company	Corporate credit ratings*	Business Risk Profile	Financial Risk Profile
Global automakers				
1	Toyota Motor Corp.	AA/Negative/A-1+	Strong	Minimal
2	Honda Motor Co. Ltd.	A+/Stable/A-1	Strong	Modest
3	BMW AG	A-/Stable/A-2	Strong	Modest
4	Volkswagen AG	A-/Negative/A-2	Strong	Modest
5	Daimler AG	BBB+/Stable/A-2	Satisfactory	Intermediate
6	Nissan Motor Co. Ltd.	BBB+/Stable/A-2	Satisfactory	Intermediate
7	Hyundai Motor Co.	BBB/Stable/--	Satisfactory	Intermediate
8	Kia Motors Corp.	BBB/Stable/--	Fair	Intermediate
9	Peugeot S.A.	BB+/Stable/B	Fair	Significant
10	Renault S.A.	BB+/Stable/B	Fair	Significant
11	Fiat SpA	BB+/Watch Neg/B	Satisfactory	Significant
12	General Motors Co.	BB-/Stable/--	Weak	Significant
13	Tata Motors Ltd.	BB-/Stable/--	Weak	Aggressive
14	Ford Motor Co.	B+/Positive/--	Weak	Aggressive
15	Mitsubishi Motors Corp.	B+/Negative/--	Vulnerable	Aggressive

Fonte: Standard&Poor's Issuer Ranking, February 2011